

IMANTIA GLOBAL CONSERVADOR, F.I.

Nº Registro CNMV: 3698

Informe: Semestral del Segundo semestre 2019

Gestora: IMANTIA CAPITAL SGIIC SA

Grupo Gestora: IMANTIA CAPITAL SGIIC SA

Auditor: KPMG AUDITORES

Depositario: CECABANK S.A.

Grupo Depositario: CECABANK S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.imantia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

SERRANO, 45
28001 - Madrid

Correo electrónico

imantiaclientes@imantia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04-12-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Category

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: 2, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte su patrimonio, con al menos un 50% a través de otras IIC's, en una amplia selección de activos de renta fija, variable y divisas de una manera global, sin criterio predeterminado en cuanto a zonas geográficas, divisas o calidad crediticia, respetando en todo momento un control de riesgo con metodología VaR (3%) al 95% de confianza.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.631.509,62	1.539.872,03
Nº de partícipes	1.262	1.205
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	19.523	11,9663
2018	17.425	11,6244
2017	9.745	11,9553
2016	16.538	11,8623

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,40	0,02	0,42	0,80	0,02	0,82	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,09	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,19	1,08	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,42	0,30	0,18

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,94	0,50	0,16	0,51	1,74	-2,77	0,78	-0,27	2,24

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	02-10-2019	-0,21	05-08-2019	-0,55	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,09	06-12-2019	0,22	04-01-2019	0,30	15-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,92	0,66	0,94	0,85	1,13	1,41	0,69	1,43	1,20
Ibex-35	12,48	13,30	13,19	11,14	12,33	13,67	12,91	26,22	18,45
Letra Tesoro 1 año									
EURIBOR 3 MESES	0,01	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01
VaR histórico (iii)	0,99	0,99	1,00	0,99	0,96	0,94	0,82	0,87	1,00

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

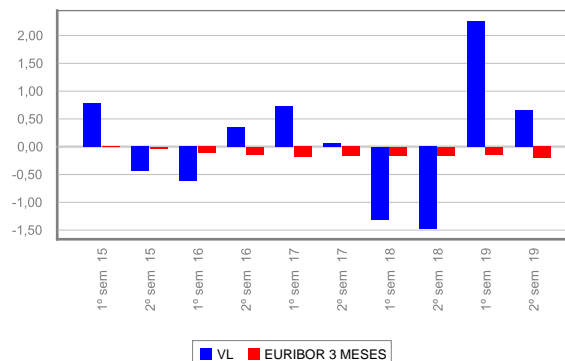
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016
1,21	0,31	0,31	0,30	0,30	1,23	1,19	1,33	1,56

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	175.366	6.071	0,14
Renta Fija Internacional	654.260	27.012	0,89
Renta Fija Mixto Euro	261.056	11.921	0,80
Renta Fija Mixta Internacional	117.059	5.615	1,41
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	20.135	1.731	3,16
Renta Variable Euro	40.949	6.387	3,09
Renta Variable Internacional	11.202	947	6,00
IIC de Gestión Referenciada (1)	50.143	1.976	2,21
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	650.000	20.087	2,03
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	22.186	1.531	0,79
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	70.662	2.467	4,93

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Total Fondos	2.073.018	85.745	1,46

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.860	86,36	13.558	74,06
Cartera Interior	3.511	17,98	2.363	12,91
Cartera Exterior	13.349	68,38	11.195	61,15
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.755	14,11	4.997	27,30
(+/-) RESTO	-92	-0,47	-249	-1,36
TOTAL PATRIMONIO	19.523	100,00%	18.306	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.305	17.425	17.425	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	5,83	2,71	8,61	125,83
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,67	2,21	2,85	-68,27
(+) Rendimientos de Gestión	1,11	2,62	3,69	-55,55
(+) Intereses	0,01	0,02	0,03	-47,23
(+) Dividendos	0,04		0,04	
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,01	0,01	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	0,22	0,99	270,87
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,31	0,95	1,25	-65,60
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,02	1,41	1,36	-101,39
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,01	0,01	11,77
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,49	-0,46	-0,95	11,99
(-) Comisión de gestión	-0,42	-0,40	-0,82	10,81
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	6,56
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	21,61
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	195,88
(-) Otros gastos repercutidos				1.701,49
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,10	-5,89
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,10	-5,89
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.523	18.305	19.523	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

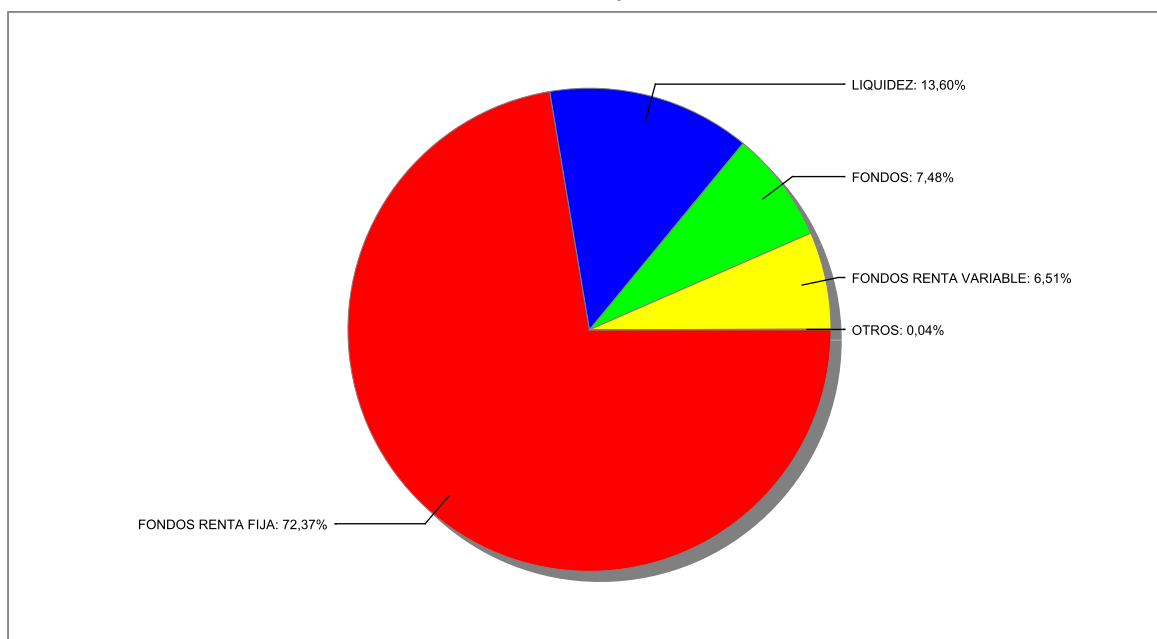
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES IMANT.FONDEPO.INSTIT	EUR	974	4,99	540	2,95
PARTICIPACIONES IMANTIA.RF INSTITUC	EUR	1.565	8,01	909	4,96
PARTICIPACIONES FLEX.INSTITUCIONAL	EUR	973	4,98	914	4,99
TOTAL IIC		3.512	17,98	2.363	12,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.512	17,98	2.363	12,90
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	346	1,77	183	1,00
PARTICIPACIONES CANDRIAM L	EUR	778	3,99	714	3,90
PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR			997	5,45
PARTICIPACIONES CGS FMS GL	EUR			462	2,52
PARTICIPACIONES PICTET	EUR			907	4,96
PARTICIPACIONES GAM FUND	EUR	781	4,00	710	3,88
PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR			1.070	5,85
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAG	EUR	777	3,98	547	2,99
PARTICIPACIONES BNY MEL.GB	EUR	389	1,99	548	2,99
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	972	4,98	900	4,92
PARTICIPACIONES GAMCO INT.	EUR	390	2,00	360	1,97
PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	877	4,49	814	4,45
PARTICIPACIONES THREADNEED	EUR	584	2,99	364	1,99
PARTICIPACIONES AEGON	EUR			704	3,84
PARTICIPACIONES BARING INT	USD	196	1,00		
PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER	USD	293	1,50		
PARTICIPACIONES LEMANIK MNG	EUR	879	4,50	631	3,45
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR			548	2,99
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS	EUR			728	3,98
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	292	1,50		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE-GL E MK	EUR	586	3,00		
PARTICIPACIONES UBAM-EM CPT BD SH I	EUR	1.070	5,48		
PARTICIPACIONES BNP PAR FLX I ABS IG	EUR	1.165	5,97		
PARTICIPACIONES OSTRUM EUR ABS IG-I	EUR	1.163	5,96		
PARTICIPACIONES NEUBERG BRM	EUR	974	4,99		
PARTICIPACIONES AS SICAV I-FNTR MKT	EUR	400	2,05		
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	434	2,23		
TOTAL IIC		13.346	68,37	11.187	61,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.346	68,37	11.187	61,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.858	86,35	13.550	74,03

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UST10 - BONO USA 10 AÑOS	C/ Fut. CBOT (FUT) 10YR MAR-20 TYH0 COMD	576	inversión
Total subyacente renta fija		576	
EURO	V/ Fut. ECH0 Curncy (EUR FX CURR FUT MAR 20)	124	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		124	
TOTAL OBLIGACIONES		700	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se modificó la hora límite para órdenes de suscripciones y reembolsos efectuadas los días 24 y 31 de diciembre de 2019

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

F) Importe Compras: 1.135.466,75 ;% s/ Patrimonio:6,05%.

Imantia Capital cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos 2019 como uno de los mejores años que se recuerdan en los mercados financieros en todas las clases de activos: bolsas, tipos de interés y crédito. Este segundo semestre se ha caracterizado por dos periodos bien diferenciados:

El primero, durante verano, cuando la búsqueda de activos refugio ponía de manifiesto la preocupación de los inversores acerca del ciclo económico. Y un segundo periodo, en el que las políticas de apoyo de los bancos centrales, unos mejores datos económicos junto con la mejora de los riesgos geopolíticos (acuerdo comercial China-EE. UU. y la eliminación de un escenario de Brexit sin acuerdo) van despejando los temores a una recesión cercana.

En este segundo semestre el BCE bajaba los tipos de interés hasta el -0,5% y ponía en marcha un nuevo programa de compra de activos; por su parte, la Fed iniciaba una pausa en las bajadas de tipos y anunciaba un período de esperar y ver.

En agosto, en renta fija asistimos a fuertes movimientos a la baja en los tipos de los bonos soberanos, llegando la deuda pública alemana a pagar el -0,7% y la deuda americana, el 1,5%. Sin embargo, la mejoría del último trimestre hizo que repuntaran los tipos de interés pagados, lo que se tradujo en rentabilidades negativas para los propietarios de bonos soberanos. Por países destaca la evolución de la deuda de Italia que protagoniza un semestre estelar, gracias a la estabilidad política aportada por el nuevo gobierno de coalición, reduciendo su diferencial frente a la deuda alemana en 80 puntos básicos, quedando su prima de riesgo en los 160 puntos básicos.

Los mercados de crédito viven un buen semestre, aunque la subida de tipos de final de año resta fuerza a los bonos de mejor calidad crediticia. El comportamiento es mejor en los mercados de mayor riesgo de crédito y subordinación financiera y corporativa.

En bolsas, el S&P-500 cierra el semestre con una subida del 9,8%, en máximos históricos, y el Eurostoxx-50 se anota un 7,8%. En la última parte del año asistimos a un mejor comportamiento de los valores cíclicos frente a los

defensivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la cartera del fondo se ha mantenido estable, sin grandes cambios por clases de activos. La distribución de la renta variable ha mantenido la misma estructura global, con una exposición neta al final del periodo próxima al 7%.

La exposición de la cartera en deuda soberana ha sido mínima, prácticamente nula, por lo que no ha tenido impacto sobre la rentabilidad de la cartera. En el resto de la renta fija, se ha seguido pivotando sobre el crédito a corto plazo, tanto en divisa Euro como en posiciones globales, manteniendo el mismo equilibrio entre grado de inversión y bonos de alto rendimiento. El fondo se ha visto beneficiado por este comportamiento positivo de la deuda corporativa, capitalizando en el valor liquidativo la exposición estructural tanto en crédito europeo, global corto plazo e incluso emergente, el cual ha rendido de una manera excelente.

Los buenos registros de los índices globales de renta variable han sido el principal motor de rentabilidad de la cartera, puesto que ha mantenido una posición estable y neutral tanto en Europa como en Estados Unidos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. El fondo acumula una rentabilidad de 0,6647%, frente a una rentabilidad de -0,201% de su índice de referencia. La diferencia es debida a la exposición de la cartera a determinados activos como la renta variable o los bonos corporativos. El grado de discrecionalidad aplicado en la gestión es absoluto, reflejando una nula vinculación y coincidencia con dicho indicador.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio creció en un 6,65%, quedando al final del periodo en 19,52 millones de euros. El número de participes creció en un 4,73%, quedando al final del periodo en 1.262 participes.

Los gastos acumulados suponen un 1,21%, correspondiendo a gastos directos de la propia IIC un 0,9213%, y a gastos indirectos por inversión en otras IIC un 0,2887%. El porcentaje medio de inversión en otras IIC ha sido el 69,73%. Siguiendo con la información referida a gastos, se ha devengado comisión sobre resultados según las condiciones establecidas en el folleto de la IIC. Este gasto ha supuesto 0,0161% de minoración de la rentabilidad, efecto ya contemplado en la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los institucionales de la misma categoría gestionadas por IMANTIA CAPITAL han obtenido una rentabilidad media ponderada de 0,79%, superior a la rentabilidad mencionada en el apartado c) anterior. Explicado por las circunstancias particulares de cada folleto con respecto a los límites por activos.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han incorporado en cartera las estrategias de Neuberger Berman Short Duration Emerging Markets, UBAM Emerging Corporate Bond Short Duration, BNP Flexible ABS EUR IG o Ossiam Shiller Barclays Cape, mientras que por el lado de las ventas salen fondos como Pictet Short Duration Emerging Markets, Aegon European ABS o Global Evolution Frontier Markets. La exposición a deuda soberana ha sido muy baja durante todo el semestre, vendiendo por completo el fondo AXA Euro Government Bond y solo en la última parte del 2019 sumamos alguna posición en tesoro americano mediante derivados.

En el apartado de fondos alternativos, se continúa manteniendo un nivel bajo dentro de la cartera, aunque cabe destacar una nueva incorporación, con el fondo Allianz Volatility. Para optimizar la tesorería del fondo se ha subido peso en las estrategias de Imantia Fondedposito e Imantia Corto Plazo.

El patrimonio del fondo está invertido en otras IIC en un 89.33%, siendo las principales gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio Imantia, Ostrum y BNP Paribas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado durante el periodo operaciones con instrumentos derivados como inversión y cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso. El grado de cobertura medio del período ha sido del 100,73%. Se entiende como grado de cobertura el porcentaje que representa la cartera de inversión (valores, depósitos y cuentas de tesorería) respecto al patrimonio. La cartera de inversión no incluye la exposición a los instrumentos financieros derivados.

El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 11,48%. Se entiende como nivel de apalancamiento el porcentaje que representa la exposición a instrumentos financieros derivados (medida según la metodología del compromiso) respecto al patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Indicamos en el apartado 1.c) que la gestión toma como referencia el índice Euribor 3 meses. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido 0,66%, mientras que la volatilidad de su índice de referencia ha sido 0,02%.

El VaR acumulado alcanzó el 0,99% anualizado. El VaR indica la máxima pérdida posible, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato mostrado se refiere al final del periodo de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha devengado desde el inicio del ejercicio gastos en contraprestación por los servicios de análisis financiero recibidos. Estos gastos han supuesto en el periodo 828,81 EUR (0,0045% del patrimonio) dentro de los gastos contemplados en el apartado 1.d) anterior. Los principales proveedores de análisis son los siguientes:

J.P. MORGAN SECURITIES PLC
BBVA S.A.

El fondo continuará recibiendo el próximo ejercicio estos servicios de análisis financiero por un importe presupuestado de 969,36 EUR (0,0049% sobre el patrimonio actual).

La utilización de los servicios de analistas financieros, recogida en el folleto informativo, permite a IMANTIA CAPITAL ampliar el universo de compañías que pueden ser contempladas como objetivo de inversión. Los analistas - a través de la calidad, acierto y solidez de sus informes, de las conferencias y encuentros periódicos que organizan, y de sus contactos directos con las empresas analizadas - contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones que finalmente se adoptan en la ejecución de la política de inversión de este fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El acercamiento entre China y EE. UU. en lo referente a comercio internacional y la firma de un acuerdo en primera fase, debería dar estabilidad a los mercados globales de renta variable. No obstante, las negociaciones a futuro

con Trump en año electoral pueden ser complicadas. Los indicadores macroeconómicos han mejorado desde mínimos recientes y el empleo y consumo en Estados Unidos parece, al menos a corto plazo, no dar señales de debilidad.

Las bajadas preventivas de tipos de interés en EE. UU. y un Banco Central Europeo que continúa dando señales de soporte al mercado, son otro argumento de estabilidad, aunque el riesgo, son los niveles tan sumamente ajustados que tenemos al comienzo de este semestre, ya que no dejan mucho margen de seguridad.

Por lo tanto, consideramos que una estrategia adecuada continúa siendo mantener carteras diversificadas. Por donde se sitúan los tipos de interés actualmente, es recomendable combinar estrategias des correlacionadas, con perfil de riesgo bajo y alta calidad, como los ABS europeos, junto con otras que aun presenten un potencial de rentabilidad superior como deuda de regiones emergentes, siendo muy selectivos. En renta variable, Europa parece presentar oportunidades, al menos desde el punto de vista de valoraciones, sin embargo, la cartera continuará con su posicionamiento global.

10. Información sobre la política de remuneración

Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política remunerativa aplicable a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, tanto propios como de las IIC que gestiona. Dicha política consiste en una retribución fija, basada en el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado, constituyendo una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo así una óptima flexibilidad respecto a los componentes variables; y una remuneración variable, vinculada a la consecución de objetivos previamente establecidos a nivel del empleado, su departamento y/o la gestora, y definida de forma que evite posibles conflictos de interés y, en su caso, incluya principios de valoración cualitativa y no sólo cuantitativa, que tengan en cuenta los intereses de los inversores y las normas de conducta en el mercado de valores.

Por otro lado, existe un sistema de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que ejerce funciones de control o cuya actividad profesional puede incidir de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

Aspectos cuantitativos:

La remuneración total en el ejercicio 2019 ha sido de 2.673.923 euros (2.048.148 euros de remuneración fija y 625.775 euros de remuneración variable), habiendo sido el número de empleados y administradores 40 (cifra media durante 2019).

Desglose de la remuneración durante el ejercicio 2019 por altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

Altos cargos: 8 personas que han tenido una remuneración fija de 585.456 euros y una remuneración variable de 383.000 euros.

Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 9 personas que han tenido una remuneración fija de 580.512 euros y una remuneración variable de 126.000 euros.

La política remunerativa de la gestora no está ligada, en ningún caso, a la comisión sobre resultados de las IIC que gestiona.

Aspectos cualitativos:

Remuneración Variable: Existe una política de remuneración que regula la retribución variable, divulgada a los empleados de la Sociedad. La remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado en el nivel de cumplimiento de dichos objetivos.

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de la compañía, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, de mejora de los procesos de la gestora, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos financieros relacionados con la calidad de la gestión, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas; y no financieros basados en aspectos cualitativos como colaboración con el resto de las áreas de la Compañía, elaboración de informes, colaboración con medios, etc.

Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus en función del cumplimiento de objetivos de carácter cualitativo de mejora de procesos, de la calidad de los trabajos, etc.

Durante el ejercicio 2019 no se han producido modificaciones en la política remunerativa de la Gestora y, una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total